

СКОРО

Минфин РФ планирует удлинить сроки обращения ОФЗ и довести их средний срок обращения до пяти лет вместо 3.5 лет на текущий момент, сообщил замдиректора департамента госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ Петр Казакевич.

Так как по длинным выпускам ведомство старается стимулировать инвесторов, предлагая им определенную премию, длинные выпуски ОФЗ в ближайшее время, скорее всего, продемонстрируют динамику хуже рынка. На следующую среду запланировано размещение 6-летних ОФЗ, а до конца квартала будут предложены также 7-летние и 10-летние ОФЗ, согласно предварительному календарю аукционов Минфина.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходит статистика по занятости в США за май и индекс активности в секторе услуг. Слабая статистика по рынку труда, которую в среду опубликовал институт ADP, заставляет нас ждать замедления создания новых рабочих мест по меньшей мере в 2 раза по сравнению с апрелем (244 тыс.), что ниже консенсус-опроса в Bloomberg. Тем не менее, плохая статистика уже в значительной степени учтена рынком.

ВЧЕРА

Moody's пригрозил понизить прогноз рейтинга США, если не будет повышен лимит долга
Вчера агентство предупредило, что поставит рейтинги США на пересмотр с возможностью понижения, если до середины июля в Конгрессе не будет достигнут компромисс в отношении повышения лимита госдолга. Агентство считает, что риск краткосрочного дефолта США, который может произойти из-за отсутствия решения по повышению потолка госдолга, очень мал, но он растет.

Если лимит будет увеличен, агентство собирается подтвердить рейтинг США (Aaa), однако прогноз по рейтингу, согласно пресс-релизу Moody's, будет зависеть от того, согласуют ли власти США меры по снижению долга на будущее.

После заявления Moody's treasuries несколько понизились в цене, и по итогам дня доходность 10-летних бумаг увеличилась на 9 б.п. до 3.03% годовых.

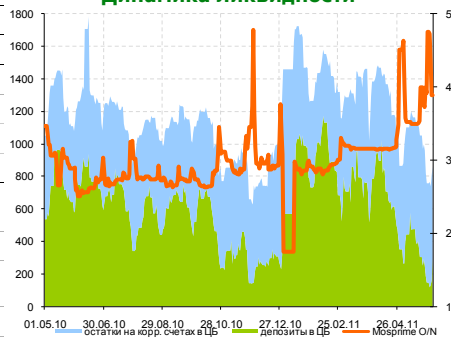
Внутренний рынок

Минфин, ЦБ РФ и ФСФР обсуждают возможность воссоздания института первичных дилеров на рынке госбумаг, сообщил заместитель директора департамента госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ Петр Казакевич. Помимо этого Минфин и ЦБ обсуждают поправки в закон «О рынке ценных бумаг», а также ряд подзаконных актов на уровне положений Центробанка, которые бы позволили снять ограничения на номинальное держание нерезидентами государственных ценных бумаг РФ, что фактически позволит внебирже-

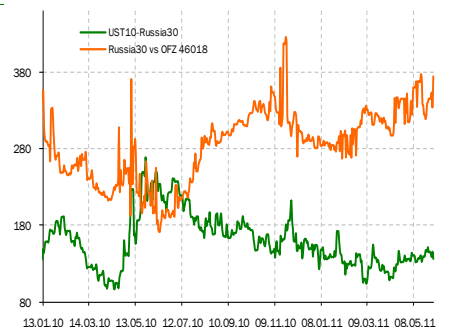
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %			
	Сегодня	1 день	1 м.	1 год
Overnight	3.68	-0.08	-1.33	1.33
MOSPRIME 3М, %	4.21	-0.01	0.13	-0.01
MOSIBOR 3М, %	4.21	-0.01	0.13	-0.01
MIBOR 91-180 дней, %	4.78	0.01	0.15	-0.70
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	496.15	-64.0	-119.0	60.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	384.60	86.5	120.4	-403.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	301.40	64.1	229.3	100.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	518.30	н.д.	0.4	62.8
Инфляция YoY, %	9.60	н.д.	0.1	3.6

Динамика ликвидности



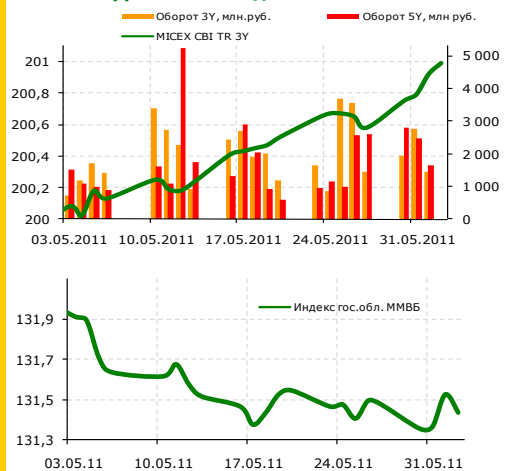
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.44	0.01	-0.16	-0.36
UST 10	2.95	0.01	-0.30	-0.39
UST 30	4.15	0.01	-0.20	-0.09
Russia 28	5.59	-0.01	-0.16	-0.83
Russia 30	4.41	0.01	-0.18	-1.17
Brazil 34	5.46	0.02	-0.14	-0.46
China 16	3.27	-0.20	0.00	0.38
India 36	7.77	-0.85	-0.79	-0.56
Mexico 34	5.45	-0.85	-0.79	-0.56



Ближайшие размещения

06.06.2011	ТрансФин-М,14	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 12	1 млрд руб
06.06.2011	ТрансФин-М, 13	1 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-17	5 млрд руб
07.06.2011	Мечел БО-18	5 млрд руб
07.06.2011	ЕвразХолдинг Финанс, 07	15 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-1	5 млрд руб
07.06.2011	ЗСД БО-2	5 млрд руб
08.06.2011	Самарская обл., 35007	12.2 млрд руб
09.06.2011	Мехпрачечная СвЖД-2	2.48 млрд руб
09.06.2011	РМК-Финанс, 4	5 млрд руб
14.06.2011	НК Альянс, 4	5 млрд руб

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
ГАЗПРОМ А8	100.51	-0.31	5.76
ОГК-5 БО15	101.50	-0.45	6.14
РЖД-7	102.51	0.31	5.78
РЖД-10	120.90	0.05	6.71
Москва-62	118.00	0.25	6.63
Газпром А11	119.30	0.05	6.79
Москва-56	98.90	-0.09	7.56
Москва-49	98.99	0.00	7.70

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.84	0.00	6.84
ОФЗ 25061	100.02	0.00	4.90
ОФЗ 46002	102.62	0.00	6.13
ОФЗ 46017	96.55	-0.01	7.49
ОФЗ 46021	88.80	0.00	4.90
ОФЗ 46018	93.50	0.50	8.06
ОФЗ 46020	88.00	0.00	8.20

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 658.39	0.47	0.05	-6.86
PTC	1 883.09	0.33	-3.43	-6.44
Dow Jones	12 248.55	-0.34	-3.73	0.65
S&P 500	1 314.55	0.00	-2.43	-0.50
NASDAQ	2 769.19	0.00	-2.09	-0.56

вое обращение ОФЗ по словам П. Казакевича.

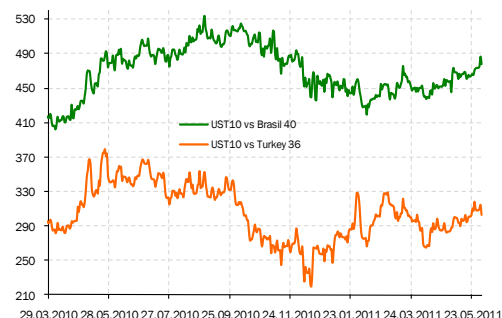
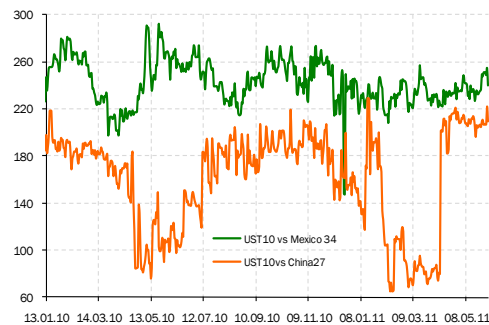
В свете последнего сообщения Euroclear, о котором мы писали вчера, можно заключить, что процесс идет. Сроки реализации законодательных инициатив, о которых говорил П. Казакевич, к сожалению он не назвал.

Вкратце

- **Газпром** подписал меморандумы о взаимопонимании о поставках 7.5 млн тонн сжиженного природного газа (10 млрд кубометров в год) основным индийским потребителям – GAIL (India) Limited (GAIL), Gujarat State Petroleum Company (GSPC) и Petronet LNG Limited (Petronet), сообщил GM&T.
- S&P подтвердило рейтинг **банка Возрождение** на уровне В+, прогноз – «позитивный».
- **ХКФ банк** в 1 кв. увеличил чистую прибыль по МСФО на 27%, до 3.1 млрд руб. Кредитный портфель банка в 1 кв. увеличился на 4%, до 78.4 млрд руб. Рост кредитного портфеля с конца марта 2010 г. по конец марта 2011 г. составил 37%. Объем продаж POS-кредитов банка в январе-марте увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 47%, кредитов наличными – в 3.8 раза. Уровень просроченной задолженности (NPL) сократился в первом квартале до 6.7% кредитного портфеля с 6.9%.
- **АвтоВАЗ** по итогам работы в январе-мае 2011 г. реализовал 236 511 автомобилей, что на 38.6% больше аналогичного показателя 2010 г. В мае 2011 года на рынке РФ продано 51 860 автомобилей Lada (+13.2% г./г.)
- Санкт-Петербург Телеком, дочка **Tele2**, начал размещение облигаций 1-й серии на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9–9.5% годовых. По выпуску объявлена 5-летняя оферта на досрочный выкуп бумаг.
- Fitch Ratings присвоило шведской компании **Tele2 Russia Holding AB**, контролирующей активы Tele2 в России, рейтинг ВВ+. Прогноз – «стабильный».
- Ставка 3–6 купонов биржевых бондов БО-01 **ТБЗ** составить 6.5% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды



РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.05.2011	Банк Союз, 3	2	Погашение	04.07.2011	Баренцев Финанс, 1	0.8	Погашение
03.05.2011	Банк НФК (ЗАО), 2	2	Погашение	06.07.2011	Банк Петрокоммерц, 4	3	Погашение
05.05.2011	МКБ, 5	2	Оферта	06.07.2011	РЖД, 8	20	Погашение
06.05.2011	БИНБАНК, 2	1	Оферта	07.07.2011	Каустик, 2	0.9	Погашение
09.05.2011	Строй-Контраст, 1	2	Погашение	07.07.2011	Новые Инвестиции, 1	0.4	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 10 (А5)	5	Оферта	07.07.2011	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
16.05.2011	Росбанк, 8 (А3)	5	Оферта	07.07.2011	ТрансКредитБанк, 3	5	Погашение
17.05.2011	МГ групп, 3	1.8	Погашение	08.07.2011	НОМОС-Лизинг, 1	3	Погашение
17.05.2011	Мособлгаз, 1	2.5	Погашение	08.07.2011	ЭМАльянс – Финанс, 1	2	Погашение
18.05.2011	ИНПРОМ, 3	1.3	Погашение	11.07.2011	ТГК-1, 2	5	Оферта
18.05.2011	Рэйл Лизинг Финанс, 1	0.2	Погашение	12.07.2011	Х-Мансийск СтройРесурс, 2	2	Погашение
19.05.2011	МТС, 4	15	Оферта	14.07.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10	Оферта
20.05.2011	Авангард АКБ, 3	1.5	Оферта	14.07.2011	ВымпелКом-Инвест, 3	10	Оферта
20.05.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта	14.07.2011	ЛСР-Инвест, 2	3	Погашение
20.05.2011	РЖД, 9	15	Оферта	19.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
20.05.2011	Национальный капитал, 2	3	Погашение	21.07.2011	Дальсвязь, БО-5	1.5	Оферта
20.05.2011	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	РМК Парк Плаза, 1	0.5	Оферта
24.05.2011	Атомстройэкспорт-Ф, 1	1.5	Погашение	21.07.2011	КОМОС ГРУПП, 1	2	Погашение
24.05.2011	Свободный сокол, 3	1.2	Погашение	21.07.2011	УРАЛСИБ, 2	5	Погашение
25.05.2011	ОАО ДОМО, 1	2	Оферта	21.07.2011	РВК-Финанс, 01	1.8	Погашение
25.05.2011	НС-финанс, 1	2	Погашение	22.07.2011	КБ Кедр, 3	1.5	Погашение
26.05.2011	АВТОВАЗ, 4	5	Оферта	22.07.2011	ЛЭКстрой, 2	2.5	Погашение
26.05.2011	Талио-Принцес, 1	0.5	Оферта	23.07.2011	РИГрупп, 2	1.5	Погашение
26.05.2011	Техносила-Инвест, 1	2	Погашение	25.07.2011	ТрансФин-М, 3	1.5	Оферта
27.05.2011	Корп. железобетон, 1	1	Погашение	26.07.2011	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1	Оферта
30.05.2011	ИТЕРА ФИНАНС, 1	5	Оферта	26.07.2011	Жилсоципотека-Финанс, 3	1.5	Погашение
31.05.2011	Группа Черкизово, 1	2	Погашение	27.07.2011	РЖД, 19	10	Оферта
01.06.2011	Татфондбанк, 4	1.5	Погашение	28.07.2011	КБ МИА (ОАО), 5	2	Оферта
02.06.2011	Банк Спурт, 2	1	Оферта	28.07.2011	МБРР, 3	3	Оферта
02.06.2011	Разгуляй-Финанс, 4	3	Оферта	29.07.2011	Интурист, ВАО, 2	2	Оферта
03.06.2011	Металлсервис-финанс, 1	1.5	Оферта	29.07.2011	Банк Москвы, 1	10	Погашение
03.06.2011	Главная дорога, 1	0.3	Погашение	01.08.2011	Промтрактор-Финанс, 3	5	Оферта
07.06.2011	ВТБ 24, 3	6	Оферта	01.08.2011	Банк Стройкредит, 1	1	Погашение
09.06.2011	ИжАвто, 2	2	Погашение	01.08.2011	Северная казна, 2	1.5	Погашение
10.06.2011	Инком-Лада, 3	2	Погашение	02.08.2011	Марта-Финанс, 3	2	Погашение
13.06.2011	ИКС 5 ФИНАНС, 4	8	Оферта	04.08.2011	ЛОКО-Банк(ЗАО), 5	2.5	Оферта
14.06.2011	Элемент Лизинг, 2	0.7	Оферта	04.08.2011	завод Арсенал, 3	0.3	Погашение
15.06.2011	РЖД, 16	15	Оферта	05.08.2011	Мираторг Финанс, 1	2.5	Оферта
15.06.2011	Корп. Строймонтаж, 1	1.2	Погашение	05.08.2011	Крайинвестбанк, 1	0.6	Погашение
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5	Оферта	09.08.2011	СЗТ, 6	3	Оферта
16.06.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5	Оферта	11.08.2011	ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5	Оферта
16.06.2011	Россельхозбанк, 7	5	Оферта	11.08.2011	МОЭК, 1	6	Оферта
16.06.2011	Ханты-Мансийский банк, 2	3	Оферта	11.08.2011	Вестер-Финанс, 1	1.5	Погашение
16.06.2011	Глобус-Лизинг-Финанс, 6	0.5	Погашение	11.08.2011	Европлан, 1	2	Погашение
16.06.2011	Космос - Финанс, 1	2	Погашение	16.08.2011	РТК-ЛИЗИНГ, БО-1	1.5	Оферта
17.06.2011	Банк Ренессанс Капитал, 3	4	Оферта	16.08.2011	М-ИНДУСТРИЯ, 1	1	Погашение
17.06.2011	Седьмой Континент, БО-1	5.8	Погашение	18.08.2011	Сибирьтелеком, 8	2	Оферта
20.06.2011	Мечел, 2	5	Оферта	22.08.2011	Натур Продукт - Инвест, 3	0.9	Погашение
20.06.2011	Русское море, 1	2	Оферта	23.08.2011	АИЖК КО, 2	1	Погашение
20.06.2011	Тройка Инвест, 2	0.5	Погашение	25.08.2011	Белон-Финанс, 2	2	Оферта
21.06.2011	Генерирующая комп., 1	2	Погашение	26.08.2011	Медведь-Финанс, БО-1	1	Оферта
21.06.2011	Группа АГРОКОМ, 1	1.5	Погашение	30.08.2011	ОМЗ, 5	1.5	Погашение
21.06.2011	Полипласт, 1	1	Погашение	30.08.2011	ТГК-2, 1	3.1	Погашение
22.06.2011	НОМОС-БАНК, 9	5	Оферта	30.08.2011	Центртелеком, 5	3	Погашение
22.06.2011	ФинансБизнесГрупп, 2	3	Погашение	01.09.2011	АМЕТ-финанс, 1	2	Оферта
22.06.2011	ШАНС КАПИТАЛ, 1	1	Погашение	01.09.2011	МРСК Юга, 2	6	Оферта
22.06.2011	ЮниТайл, 1	1.5	Погашение	05.09.2011	ТК Финанс, 2	1	Погашение
24.06.2011	ТВЗ, БО-1	2	Оферта	06.09.2011	МиГ-Финанс, 2	3	Погашение
28.06.2011	Газпром, 11	5	Оферта	06.09.2011	МОЭСК, 1	6	Погашение
28.06.2011	Джестер, 1	14.3	Погашение	06.09.2011	ЮНИМИЛК Финанс, 1	2	Погашение
28.06.2011	Золото Селигдара, 1	0.3	Погашение	07.09.2011	ЕБРР, 3	7.5	Погашение
28.06.2011	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 2	4	Погашение	07.09.2011	Моск. обл. иа, 2	3	Погашение
29.06.2011	Первобанк, 1	1.5	Погашение	08.09.2011	СБ Банк, 3	1.5	Оферта
29.06.2011	УК ГидроОГК, 1	5	Погашение	12.09.2011	РЖД, 13	15	Оферта
04.07.2011	Русь-Банк, 4	3	Оферта	13.09.2011	Мосэнерго, 1	5	Погашение

AK BARS Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

**Инвестиционная компания
AK BARS Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 115; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Павел Соркин
Начальник отдела
Доб. 178; psorkin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ
НА СРОЧНОМ РЫНКЕ**

Игорь Сокол
Управляющий директор/
Руководитель департамента
доб. 205; isokol@akbf.ru

ОТДЕЛ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Александр Верешкин
Начальник отдела
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Илья Чичаев
Треjder
доб. 159; ichichaev@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Юрий Седых
Начальник департамента
доб. 130; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И УПРАВЛЕНИЯ
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Наталья Кондратьева
Начальник отдела
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Анастасия Арестова
Ассистент
доб. 194; aarestova@akbf.ru

Альфия Хакимова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96**

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Начальник отдела
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Треjder
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

Григорий Кривошей
Треjder
доб. 186; gkrivoshey@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrfimova@akbf.ru

Полина Лазич
Банки, металлургия,
химическая промышленность
доб. 155; plazich@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

ОТДЕЛ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ

Владимир Шабалов
Начальник отдела
доб. 189; vshabalov@akbf.ru

Елена Лаптева
Специалист
доб. 134; elapteva@akbf.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ
доб. 192; asidorov@akbf.ru